

CASH

Buena moneda. Obediencia fiscal *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Cuánto vale un argentino *por Julio Nudler*

Reportaje. Victor Bulmer Thomas: "El ajuste depende de la suerte" *por Marcelo Justo*


El informante



Justo cuando está en Buenos Aires una nueva misión del Fondo Monetario, **Cash** consultó a diez "informantes" para que contaran lo que vivieron desde adentro y nunca revelaron de las negociaciones entre el FMI y el gobierno argentino.

**¿Querés comprar en internet
con total seguridad?**

☐ No.
☒ **e-galicia card**

Banco Galicia 
A usted lo beneficia



e  **e-galicia.com**
Un nuevo concepto en servicios on-line.

Guasones

La semana pasada **Cash** convocó a resolver el siguiente acertijo: Las siguientes cifras en centímetros: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9 y 10 representan los lados de 5 rectángulos. Se trata de colocar estos cinco rectángulos de manera que se pueda formar un cuadrado. ¿Cuántos centímetros de lado tiene dicho cuadrado?

Recibimos varios e-mail, y por razones de espacio publicamos las siguientes respuestas, que son diferentes, al acertijo de la semana pasada:

UNA

Amigos del Cash:

La medida es: 13 x 13

Alternativa 1: rectángulos de 2 x 1; 10 x 5; 9 x 8; 6 x 4 y 7 x 3

Alternativa 2: rectángulos de 2 x 1; 10 x 6; 9 x 7; 5 x 4 y 8 x 3

Deducción:

1. Las soluciones con un lado del cuadrado con un valor menor o igual a 10 no son posibles: menores de 10 son imposibles pues dejan afuera este valor, e igual a 10 tampoco, porque para formar un cuadrado se requerirían no menos de 6 rectángulos.

2. Tampoco pueden plantearse lados iguales o mayores a catorce, pues no se pueden formar las cuatro combinaciones necesarias para formar cuatro lados. De allí que las soluciones posibles deberían estar entre 11 y 13.

3. De esas tres medidas de lado del cuadrado (11, 12 o 13) sólo 13 x 13 puede ser formado por los cinco rectángulos.

4. Y los cinco pueden tener sólo las medidas que se detallan en las alternativas 1 y 2 para que sea posible formar un cuadrado.

Sergio Stoler

(ayudado por Delia)

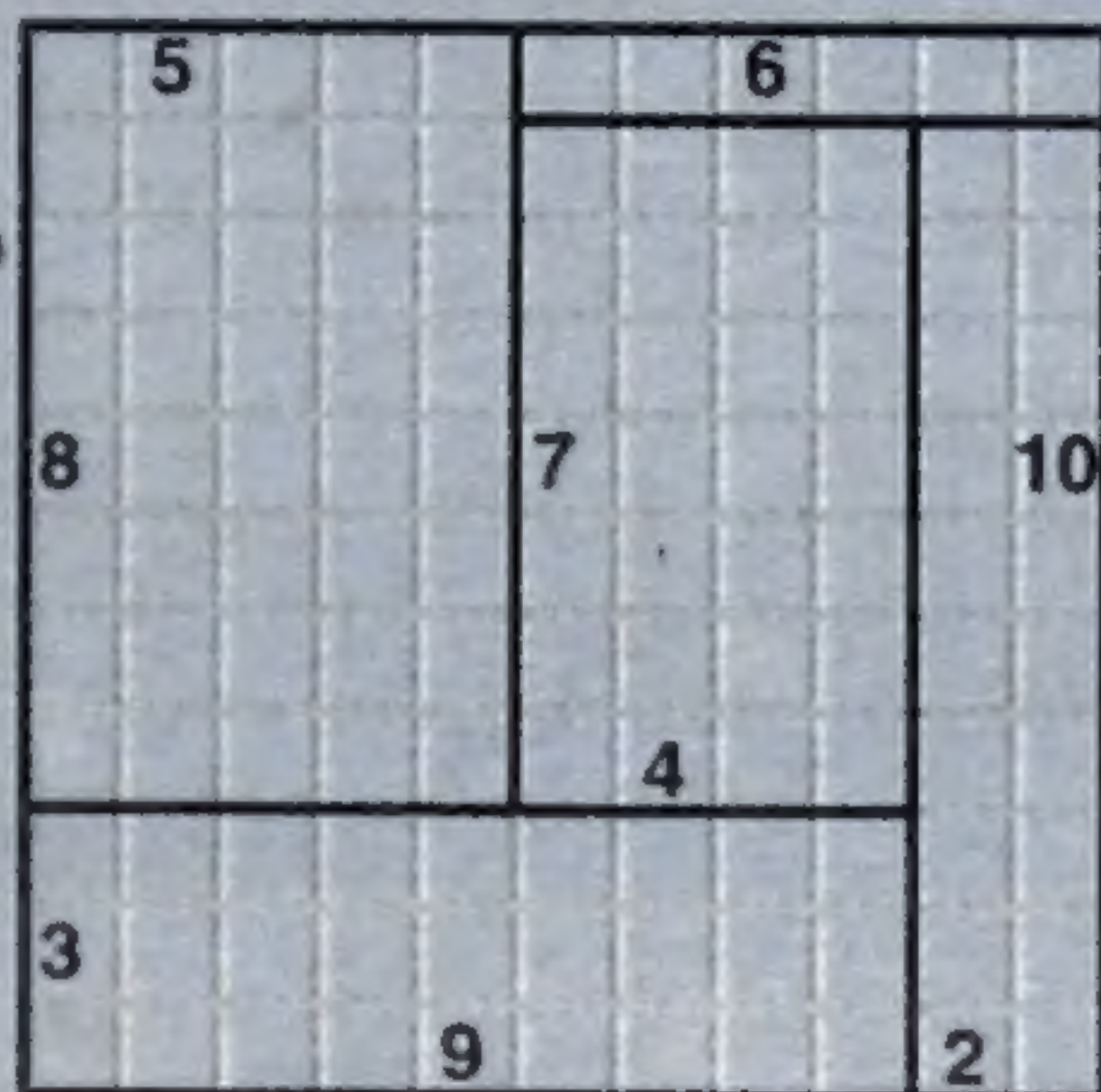
sstoler@attglobal.net

Nota del editor: estimado Sergio, tu respuesta es correcta, pero "le falta un dato". Según demuestran los lectores de Ranelagh y San Miguel de Tucumán, el cuadrado de 13 centímetros de lado no es la respuesta única.

DOS

Señores del suplemento económico Cash: Les envío mi respuesta al acertijo publicado el domingo 28: (Dibujo 11 x 11)

O sea un cuadrado de 11 centímetros de lado
Juan Manuel Maneiro
Ranelagh, provincia de Buenos Aires



el Libro

DEMOCRACIA, ESTADO Y DESIGUALDAD

Claudio Lozano, compilador
Eudeba/Instituto de Estudios y Formación Este volumen recoge los debates

que se desarrollaron durante el Segundo Encuentro por un Nuevo Pensamiento, junto a una selección de las ponencias allí presentadas. Con siete millones de personas con problemas ocupacionales y un 38 por ciento de la población por debajo de la línea de pobreza se necesita, según esta obra, resituar el lugar teórico desde donde se discute la democracia, que no puede dar lugar a una sociedad de privilegios, sino a derechos. Escriben, entre otros, José Nun, Luiz Inacio Lula Da Silva, Atilio Borón y Víctor de Gennaro.

¿Cuál es

Pobres huerfanitos y jubilados acreedores. Desde el plan Brady, la deuda externa argentina está en bonos. Parte de esos bonos fueron adquiridos por fondos de pensiones. Este hecho cierto desató la imaginación del economista de la Fundación Mediterránea Guillermo

Mondino. Así "los trabajadores protestaron e hicieron un gran escándalo contra el FMI, en realidad se repudiaron a sí mismos", sostuvo. "Acá el problema es otro, es cómo hacemos para pagarles a los tenedores de bonos que ha emitido Argentina: a las viudas, huérfanos y jubilados distribuidos por todo el mundo, inclusive, insisto, a los mismos trabajadores que protestaron".



El informante

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

El informante es el título de un artículo absolutamente inusual publicado en la revista norteamericana *New Republic* por Joseph Stiglitz, jefe de asesores económicos de Bill Clinton (entre 1993 y 1997), y vicepresidente del Banco Mundial (entre 1997 y noviembre de 1999). Allí, Stiglitz, un economista de alrededor de 50 años que por sus estudios académicos está en carrera para ganar un Premio Nobel, narra, con crudeza, cómo vivió "desde adentro" los desmanejos de los funcionarios del Fondo Monetario Internacional a la hora de imponer "recetas equivocadas" en los países subdesarrollados. **Cash** consultó a diez "informantes" —que, como en la reciente película protagonizada por Russell Crowe, prefirieron mantener su identidad bajo reserva— para que contarán lo que vivieron desde adentro y nunca revelaron de las negociaciones entre el FMI y el gobierno argentino (ver aparte). Muchos de los testimonios confirman los dichos del Informante que escandalizó a Washington. Justo desde el jueves está en el país "la misión" que, comandada por la italiana Teresa Ter Minassian, deberá examinar si las cuentas fiscales, después del nuevo ajuste anunciado por José Luis Machinea, cierran en línea con lo pautado por el organismo.

Stiglitz dijo lo siguiente:

■ "Al FMI le gusta manejar sus negocios sin que nadie haga demasiadas preguntas. En teoría, el Fondo sostiene instituciones democráticas en los países que asiste. En la práctica, menoscaba las instituciones democráticas imponiendo sus políticas."

cas imponiendo sus políticas."

■ "Oficialmente, por supuesto, el FMI no 'impone' nada. 'Negocia' las condiciones para recibir la ayuda. Pero todo el poder en las negociaciones está de un solo lado —el FMI— y el Fondo rara vez da espacio suficiente como para construir un consenso o incluso extender la discusión a los Parlamentos y a la sociedad."

■ "Cuando el FMI decide asistir a un país, despacha una 'misión' de economistas. A estos economistas frecuentemente les falta experiencia sobre el país en cuestión; y son más propensos a tener información de primera mano de los hoteles cinco estrellas donde se hospedan que de la situación en las ciudades del país."

■ "Trabajan duro, examinando nú-

Stiglitz: "En teoría, el Fondo sostiene instituciones democráticas en los países que asiste. En la práctica, menoscaba las instituciones imponiendo sus políticas".

meros hasta bien entrada la noche. Pero el objetivo es imposible. En un lapso de días o, como mucho, semanas, deben enfrentar el subdesarrollo con un programa coherente y sensible a las necesidades del país."

■ "Los críticos acusan a la institución de aplicar la misma receta en cualquier país y tienen razón. Es sabido de equipos de país que preparaban sus informes sobre el país que iban a examinar antes de visitarlo. Escuché historias sobre un desafortunado incidente cuan-

TERESA CON CUSTODIO, PERO NO LE IMPORTA LA CRISIS.

¡Avanti morocha!

¿La misión del FMI que está en Buenos Aires tiene en cuenta debido al último ajuste la situación social y política que está muy caliente?, le preguntó este diario a una alta fuente del organismo en Washington.

—Usted sabe qué se dice acá que significa IMF (siglas de, en inglés, International Monetary Fund). Nosotros decimos que significan "It's mostly fiscal" (Es más que todo fiscal). Al FMI le interesan que se cumplan las metas (fiscales). Cómo hacerlo es una decisión política en la que el Fondo no interviene. La misión va a evaluar si se cumplen o no las metas, nada más.

El diálogo es ilustrativo del lugar que ocupa la política en la receta del Fondo. Pero, aunque no quiera verla, Teresa Ter Minassian —la "cincuentañera" morocha de tez blanca que para un funcionario de la Alianza "es demasiado fría para ser tana"— ya sintió en carne propia la realidad social y política que se vive en Argentina. Por primera vez, la jefa de la misión fondomonetarista circula por Buenos Aires con guardaespaldas. Hace más de 20 años funcionaria del organismo, es una de las mujeres que más alto llegó en el organismo. Su único jefe para la región es el mendocono Claudio Loser, y a Argentina llegó secundada por el chileno Tomás Reichman. Pero es ella quien decide:

■ "Siempre había que aprovechar el momento en que estábamos con Reichman, para sacarle un medio sí. Y mostrárselo después a Teresa. Pero la que llevaba los pantalones era ella. Eran verdaderas partidas de poker", admite un ex funcionario menemista que la padeció. "Nunca vi algo que aprobara ella, que luego fuera rebotado en Washington", agrega.

"En el Fondo, los temas personales se manejan muy reservadamente. Se trata que las relaciones sean impersonales. Esto es muy jerárquico, somos sólo soldados", dijo el oficial del FMI excusándose de aportar otros datos sobre de Ter Minassian. Sin embargo, hay impresiones que sirven para "humanizarla":

■ Un ministro de la Alianza opinó así sobre ella: "Es una mujer muy rara. Se viste a veces con tules, y con trajecitos que parecen de fiesta, distintos de la vestimenta habitual de las funcionarias del Fondo que usan traje sastre. Dice que se cose sus propia ropa. Tiene un tono muy suave e inalterable, aunque esté diciendo las cosas más terribles. Tiene una piel como si nunca hubiera tomado sol ni aire. Y un pelo muy finito que a veces se le infla todo en el medio de una negociación".



"Joe" Stiglitz, el informante del escándalo.

do los integrantes de uno de estos equipos copiaron una extensa parte del texto de un Country Report (Informe de país), transfiriéndola entera a otro. Si hubieran salido con la suya, salvo porque la función 'búsqueda y reemplazo' del procesador de texto Word no funcionaba adecuadamente, quedando el nombre del país original en algunas partes del segundo informe."

■ "Los expertos del FMI se creen más brillantes, mejor educados y menos influidos políticamente que los economistas de los países a los que asisten. De hecho, los líderes económicos de aquellos países son bastante buenos —en muchos casos más brillantes y mejor educados que el staff del FMI, que frecuentemente está integrado por economistas de tercera egresados de universidades de primera—. (Créanme: he enseñado en Oxford, MIT, Stanford, Yale y Princeton, y el FMI casi nunca logró reclutar a mis mejores estudiantes.)

■ "Los críticos dicen que los 'remedios' del FMI usualmente empeoran las cosas, transformando las caídas del nivel de actividad en recesiones y las recesiones en depresiones. Y tienen un punto allí."

■ En línea con las críticas planteadas por economistas como Paul Krugman, de MIT, y Jeffrey Sachs, de Harvard, Stiglitz explica que desde la crisis de Tailandia en julio de 1997 el FMI impulsó a los países del sudeste asiático políticas de ajuste fiscal y suba de las tasas de interés con la idea de "restaurar la confianza de los inversores". Sin embargo, "el problema no era un gobierno imprudente; el problema era un sector privado imprudente —no sólo los banqueros sino también los prestatarios— que apostó a inflar la burbuja del negocio inmobiliario".

■ Así, según Stiglitz, el ajuste de gastos del Gobierno y la señal de crisis que enviaba el propio FMI exigiendo suba de las tasas de interés terminaron profundizando las quiebras y la recesión.

■ "Cuando la crisis se expandió hasta Indonesia, me preocupé aún más", recuerda Stiglitz. Y dispara contra la ceguera del FMI al evaluar las consecuencias sociales y políticas de sus recetas. Afirma que advirtió que la política de ajuste en ese país podía desembocar en un estallido social.

■ El "informante" dice que reclamó un cambio de política, como vicepresidente del Banco Mundial —que aportaba créditos a la región—, al economista Stanley Fischer, número dos del Fondo Monetario, quien desde hace años, como hombre de confianza del Tesoro norteamericano, es el poder

detrás del trono en el organismo. Pero asegura que "fue imposible cambiar las mentes" en el FMI. Y el estallido social en Indonesia llegó. Para Stiglitz, la catástrofe posterior de Rusia "comparte elementos claves" con el colapso en el sudeste asiático.

■ "Superada la guerra fría... la política económica es hoy, tal vez, el mecanismo más importante de interacción entre Estados Unidos y el resto del mundo. Y todavía la cultura de una política económica de alcance internacional en la democracia más poderosa del mundo no es democrática."

Las revelaciones de "Joe" —como denominan al ex niño mimado de Washington— provocaron un verdadero terremoto, que estremeció a los disciplinados "soldados" que trabajan en las

cómo funcionan las claves de la estabilización macroeconómica" en la realidad. "Cuando el FMI llega a un país, ése no es momento para ideas lindas. Son necesarias medidas drásticas para frenar la hemorragia, el colapso cambiario y la crisis", escribió Dornbusch. En tanto, apelando a una metáfora médica —como suelen hacer los defensores de las prescripciones de Washington— remató: "Hoy, ningún ministro de Economía optaría por la Clínica Stiglitz de Medicina Alternativa; están esperando que la ambulancia los lleve rápido al FMI. Y, cuando llegan, los mercados empiezan a recobrar confianza muy rápido y a partir de allí hay un corto escalón hacia la normalidad". Un médico que sabe tranquilizar a los pacientes. ■



Teresa Ter Minassian, con cara de "poker", y su segundo, el chileno Tomás Reichman.

■ Hace algunas semanas, Joseph Stiglitz, ex jefe de asesores económicos de Clinton y ex vicepresidente del Banco Mundial, rompió el código de silencio entre los funcionarios de Washington.

■ Como buen "informante" contó toda la cocina de los desmanejos de los funcionarios del Fondo Monetario al aplicar sus recetas en los países subdesarrollados. Y cómo los "remedios" del FMI usualmente empeoran las cosas.

■ Cash consultó a diez "informantes" para que contaran lo que vivieron desde adentro y nunca revelaron de las negociaciones entre el FMI y el gobierno argentino.

Poder: "Oficialmente, el FMI no 'impone' nada. 'Negocia' las condiciones del programa. Pero todo el poder en las negociaciones está de un solo lado, el FMI".

dos grandes moles de oficinas —una correspondiente al Fondo y la otra al Banco Mundial— que se elevan enfrentadas sobre la calle 19. Sin embargo, los descargos quedaron en manos del mediático profesor del MIT, Rudi Dornbusch, un todo terreno a la hora de asumir la defensa de los argumentos pro-establishment. Así, exaltó la capacidad técnica de los economistas del FMI, y caracterizó a Stiglitz como un economista teórico —"que está en la lista corta de candidatos al Nobel"—, pero que "no tiene la más remota idea de

EN WASHINGTON, LEEN LA BIBLIA Y HACEN CARIDAD

En el Fondo eran buenos

"Paciencia, tacto y espíritu de lucha" les recomiendan en Washington a los integrantes de la misión que está en Argentina. En la página web del FMI, en área de "oportunidades de empleo" se pueden encontrar facetas hasta poco conocidas del organismo, a la hora de explicarles a los aspirantes las características de la institución. Así, se describe:

■ La misión: "uno de los aspectos más interesantes son las misiones a países, integradas por un equipo de cuatro o cinco economistas", se dice. Y se agregan las cualidades imprescindibles para cumplir la misión: "Una mente analítica, una sólida formación cuantitativa, buen trabajo en equipo, paciencia, tacto y espíritu de lucha".

■ Deporte y Biblia: "El FMI organiza una variedad de actividades sociales, deportivas, de voluntariado, y religiosas" para sus funcionarios. La lista va desde "un club de jazz y de lectura de la Biblia en español hasta

torneos de pezsca, sky y fútbol (soccer)". Estas actividades —se dice— son necesarias para "recargar baterías" porque "el trabajo suele ser muy intensivo y puede causar problemas en la vida privada", especialmente "después de una misión".

■ Caridad: En el Fondo son buenos. "Algunos miembros del staff utilizan parte de su tiempo en proyectos de ayuda para la comunidad local de Washington. Este grupo de voluntarios se llama Involucrarse. Y ha participado en la reparación de casas de familias pobres y la ayuda a chicos con dificultades de aprendizaje, entre otros proyectos".

■ Sindicato: Aunque usted no lo crea, lo tiene. Lo llaman "Staff Association", y sirve para representar los intereses del staff (funcionarios y técnicos) frente al Directorio. El año pasado, mediante un informe interno, se quejaron por trabajar demasiadas horas, sin cobrar extras.

LAS CONFESIONES DE LOS ARGENTINOS QUE PADECIERON A TERESA

"Es una relación casi de sumisión"

Lo que sigue son algunos de los testimonios recogidos por Cash de diez personas que estuvieron en los últimos años en contacto con funcionarios del FMI o el Banco Mundial. A partir de estas fuentes, además, se reconstruyeron situaciones hasta hoy desconocidas. Como ser, que el gobierno argentino se enteró de la devaluación del real brasileño por una llamada desde Washington.

Un funcionario del actual equipo de Machinea dijo que había participado una única vez, como "funcionario" de un organismo internacional con sede en Washington, y que nunca más volvió a hacerlo. La razón: lo amargó el tono de la negociación. "Es marcar una receta y que el diálogo con el otro no signifique nada. La misión le pide al país una relación casi de sumisión. Es como hacerlos firmar una carta de adhesión", confesó, en tren de sincerarse, aunque luego negó que esto estuviera ocurriendo hoy con la relación entre el FMI y Argentina.

El 13 de enero de 1999, a las nueve de la mañana entró Julie, la secretaria de Roque Fernández —hoy lo es de Machinea— al despacho de su jefe y le anunció que Stanley Fischer, el número dos del

FMI, estaba en la línea. Roque atendió: "Hi Stan", lo saludó con el mismo trato cordial e informal que suele utilizar Machinea con el funcionario de origen norteamericano. A los pocos segundos, sin embargo, con una mano se tapó la boca y su rostro asumió una expresión de terror. Fisher le acababa de avisar que Brasil había dejado liberado el tipo de cambio, con lo que iniciaba la devaluación del real. El número dos del FMI había sido informado por Pedro Malán, ministro de Hacienda brasileño, unos minutos antes, cuando todavía los mercados no habían abierto. Roque, que el día anterior había recibido la promesa de Malán de que no devaluaría, se comunicó entonces con Menem, que jugaba relajado al golf. Recién al día siguiente, Malán se comunicó con Roque para explicarle la situación. Gracias a Washington Roque se enteró, minutos antes de escucharlo en la radio, que Brasil, el socio mayor del Mercosur, iba a devaluar.

Fue a principios del año pasado. El aire, en una de las salas de negociación del edificio del Fondo Monetario en la calle 19, en pleno centro de Washington, se cortaba con navaja. "El beto se cayó", leyó Miguel Kiguel, ex subsecretario de Finanzas, en un papelito acercado por

una asistente, en medio de una dura discusión con el equipo de funcionarios fondomonetaristas liderado por Teresa Ter Minassian. Se lo pasó inmediatamente a Roque Fernández, que lo miró con la misma sorpresa que su subordinado. La desesperación cundió en el equipo de argentinos: nadie sabía quién era "El beto", que había caído en desgracia, y en medio de un tira y afloje con Teresa eso podía costar horas y hasta días en la negociación. Un colaborador se comunicó entonces urgente con Buenos Aires, y los argentinos no tuvieron más remedio que tomarse con humor la mala noticia: el "veto" de una ley que aumentaría el gasto público, y que el Fondo exigía, ya no era posible. A Teresa no le hizo gracia. "Sigán intentando, ese veto era parte del acuerdo", se limitó a decir, sin sobresaltarse.

Dos ex secretarios de Estado, integrantes del equipo de Roque Fernández, hablaron del "novio brasileño" de Ter Minassian, quien es jefa de las misiones no sólo a Argentina sino también a Brasil. "Lo iba a visitar desde Washington. Por eso se lleva tan bien con Brasil, siempre había favoritismo. En el equipo comentábamos que eso explicó el vuelco en la relación con Brasil, el acuerdo del año pasado, y que a no-

sotros nos tirara permanentemente abajo", coincidieron las fuentes. Un importante oficial del FMI en Washington desmintió a Cash la historia del novio brasileño de Teresa, quien —dijo— tiene una familia constituida en Washington. Sea como fuere, el comentario es representativo de hasta dónde llegaba el desconcierto de los argentinos cada vez que se enfrentaban a la inflexible Teresa, quien aunque apoya la Convertibilidad —como el resto del staff del FMI— exige cumplir, a un ritmo más estricto que Brasil, con asignaturas tales como la flexibilización laboral-salarial o el ajuste fiscal.

"El error de Teresa siempre fue pedir más ajuste fiscal del que se podía. Esa es la historia del incumplimiento de la Argentina en los últimos años. Pedir 400 millones más no cambiaba la macro argentina, pero hacía que las metas después no se pudieran cumplir", contó otro ex negociador. Y trasladó el ejemplo a la actualidad: "Tener que aumentar el adelanto de Ganancias de las empresas en junio son las típicas apretadas del Fondo, que habría que cambiar. ¿Qué le cambia al FMI esos 300 millones de ganancias, que dan sensación de crisis, deterioran la imagen del país y ponen a todas empresas recalientes? Colocar

300 millones de deuda no es nada. Lo hacen para que sientas la restricción, que estás ahorcado. Pero el mercado es muy sensible y quedar fuera del cumplimiento por algo así puede crear una crisis innecesaria."

"Eran las seis de la tarde y Teresa no cedía. No podíamos llegar. Siempre discutiendo una estupidez: serían 200 millones de diferencia en el déficit. 'Me voy a ver al jefe de Gabinete y cuando vuelvo cerramos', nos dijo Teresa. Sabíamos que a las cinco de la mañana del día siguiente se iba a pescar truchas al sur, con su hijo. Entonces pensamos que estaba obligada a cerrar y que íbamos a ganar. Pero volvió a las 9. Y decidió dejar en suspenso las cosas una semana más. Nos queríamos matar", narró otro informante.

"Siempre me sorprendió el uso del lenguaje en el Fondo. Para ellos, tener 'coraje' siempre significó hacer el ajuste, sin considerar a los políticos. También me impresionó cómo reaccionaban algunos funcionarios argentinos al ser alabados por el FMI. Como el pibe de barrio, que recibe un premio, los he visto reaccionar con lágrimas en los ojos", dijo un funcionario de la Alianza, que conoce a la perfección el mundillo de Washington.

"Nadie sabe adónde conduce este camino"

CASH EN INGLATERRA

POR MARCELO JUSTO
DESDE LONDRES

■ "Si Argentina enfrenta en los próximos meses otro problema fiscal va a ser muy difícil tomar otras medidas de esa magnitud".

■ "Si las empresas toman el ejemplo del Estado y flexibilizan sus condiciones salariales, Argentina aumentará sus posibilidades de recuperar competitividad".

■ "Todo esto no es diferente a lo que sucedió con el menemismo".

■ "Los dos primeros años fueron muy duros y después la economía se recuperó".

■ "Y en gran medida dependió de la buena suerte".

■ "A los mercados no les preocupa el costo social que van a tener estas medidas".

Profesor emérito de economía de Londres, autor de 17 libros sobre la región, entre ellos "La historia económica de América latina", Victor Bulmer Thomas dialogó con Cash sobre el paquete de ajuste anunciado por el Gobierno. "Es probable que se necesite un nuevo ajuste en el que se incluya al sector privado. El problema es que no hay mucho margen político para realizarlo", señaló el académico.

¿Qué opina del nuevo ajuste?

—Tiene dos aspectos positivos y uno negativo. Primero es una señal muy fuerte hacia los inversores extranjeros. Segundo, y más importante aún, es que se implementa una baja de salarios. Con Convertibilidad y la ley de responsabilidad fiscal, Argentina tiene una sola forma de mantener su competitividad y es por medio del ajuste de los precios nominales de bienes y servicios, en el que se incluyen los salarios. Con este paquetazo se está diciendo que el sector público ajusta los salarios para cerrar la brecha fiscal. El elemento negativo es que si Argentina enfrenta en los próximos meses otro problema fiscal va a ser muy difícil tomar otras medidas de esa magnitud.

Si la única variable que hay es el ajuste del salario, ¿no se está pagando un precio muy alto por la Convertibilidad?

—La Argentina está siguiendo un camino económico que ningún país ha tomado en los últimos 60 años: tratar de recrear el sistema que existía con el patrón oro. Nadie sabe adónde conduce este camino. Este paquetazo hizo recaer todo el peso sobre los trabajadores estatales, pero para mejorar la competitividad de

El economista inglés Victor Bulmer Thomas sostiene que luego del último ajuste no queda margen político para aplicar otro si no funciona.



Victor Bulmer Thomas, economista inglés especialista en América latina.

Suerte: "El destino de la Convertibilidad está ligado a factores externos y que, en última instancia, depende de la suerte que tenga el gobierno de turno".

la economía argentina es posible que sea necesario avanzar sobre el sector privado. Si las empresas toman el ejemplo del Estado y flexibilizan sus condiciones salariales, Argentina aumentará sus posibilidades de recuperar competitividad. Personalmente no me gusta la Convertibilidad, pero dentro de este sistema no hay otra variable de ajuste.

¿No tienen esas bajas salariales un impacto recesivo que ahoga el mercado interno como motor de recuperación y empeora el problema fiscal ya que disminuye la recaudación?

—Es cierto. Pero la coyuntura actual es muy compleja. Todo esto no es diferente a lo que sucedió con el menemismo. Los dos primeros años fueron muy duros y después la economía se recuperó. Y en gran medida dependió de la buena suerte. El problema de esquemas como la Convertibilidad es que el destino de la economía está muy ligado a las fluctuaciones de factores externos que no están en manos de Argentina y que, en última instancia, de-

penden de la suerte que tenga el gobierno de turno. Si la tasa de interés estadounidense no sube demasiado, si la recuperación brasileña sigue al ritmo actual, si los precios de los productos primarios que exporta Argentina mejoran, si la ronda de la Organización Mundial de Comercio aporta algo positivo para Argentina, si la Unión Europea llega a algún tipo de acuerdo con el Mercosur, si el euro continúa a la baja. La recuperación económica depende de cómo se combinen todas esas circunstancias.

El problema de la inestabilidad política y social que generan estas medidas, ¿preocupa a los mercados?

—A los mercados no les preocupa el costo social que van a tener estas medidas.

Estos programas de ajuste con la bendición del FMI, como los casos de Corea del Sur y Rusia en los últimos dos años, tuvieron un impacto negativo en la economía de esos países y claras repercusiones internacionales. ¿No se está apelando siempre a la misma fórmula?

—El Fondo es muy sensible a este tipo de crítica y, sobre todo ahora que tiene un nuevo director, quiere cambiar su imagen. Mucha gente piensa que la meta que el gobierno argentino pactó con el FMI es demasiado dura. Entonces una posibilidad es que en los próximos meses, pero no en el medio de una crisis, el equipo de Machinea pacte un acuerdo con una meta más flexible que brinde cierto margen para la aplicación de programas sociales, como los planes subsidiados de empleo. Yo creo que el FMI estaba dispuesto a pactar metas más razonables, pero fue más el gobierno argentino, que apostó a una recuperación más acelerada y se autoimpuso metas fiscales tan exigentes.

ENFOQUE

RECUERDO DEL INVESTIGADOR ALEJANDRO OLMOS

Deuda externa legítima e ilegítima



POR DOMINGO
QUARRACINO

De la causa penal caratulada "Olmos, Alejandro (fallecido el 24-4-2000) S/denuncia", expte. N° 14.467, radicado en

el Juzgado Federal Penal N° 2 a cargo del Dr. Jorge Ballesteros (cuya firma es lo único que falta), surge de resultados periciales que el aumento de la deuda externa argentina, pública y privada, desde 1976 a 1982, fue excesivo, careciendo de justificación económica, financiera y administrativa. Así como también que existe responsabilidad por las operaciones que determinaron el endeudamiento público y por haber promovido el del sector privado, del entonces ministro de Economía, José Alfredo Martínez de Hoz, y sus sucesores, del ex presidente del Banco Central y sus sucesores hasta el 31 de diciembre de 1982. Esta causa, más conocida fuera del país que entre nosotros, por razones obvias, fue impulsada y sostenida por la acción permanente y seriamente fundada de Alejandro Olmos. (¿Quién tendrá el coraje, empeño y patriotismo de reemplazarlo?)

Los servicios de la deuda no pueden pagarse sin un altísimo costo social. Ningún proyecto de gobierno nacional que se precie de verdadero y genuino

puede sostener dentro de sus objetivos cumplir con las obligaciones contraídas por la dictadura militar o por los gobiernos elegidos por el pueblo que luego renegociaron de manera claudicante frente a los grupos financieros internacionales.

La deuda externa no sólo es una cuestión de números. Ella afecta el presente de nuestros mayores que ya dieron todo y el futuro de nuestros niños que todo merecen. Es necesario que todos nos informemos sobre esta deuda externa que nos destruye (son hoy aproximadamente 1000 millones de pesos mensuales sólo de intereses), conciencia que los acreedores y sus representantes locales tratan de impedir que se genere.

Es necesario recordar que la deuda externa nos llevó al desmantelamiento del Estado, a la desnacionalización económica y cultural, a la desarticulación del aparato productivo, a la marginación y empobrecimiento de las clases populares, a la concentración de la riqueza en pocas manos, a la extinción de los derechos del trabajador, a la desprotección social, a la fragmentación política y social. Por ello debemos tomar conciencia de la obligación existente con la deuda social. Para poder pagar debemos replantear las políticas concernientes a la deuda externa, comenzando por determinar cuál es la ilegítima y cuál la legítima.

APM

Profesionales
para la Capacitación

CURSOS

Técnicas Profesionales de Ventas
(con incorporación de Técnicas de Oratoria)

14-16-21-23-27-29y 30/6 - 4 y 5/7 horario 19.00 a 22.00

Capacitadores: Prof. Lic. Jorge Sirera - Prof. Carlos Casanovas

Oratoria

13-20-21-26-27-28/6 - 3/7 horario 19.00 a 22.00

Capacitador: Prof. Carlos Casanovas

Marketing Estratégico

12-14-21-26-28/6 y 3-5-10-12 y 17/7 horario: 19.00 a 22.00

Capacitador: Prof. Dra. Olga Motai

Capacitación para Promotoras de Venta Directa

22-26-28/6 y 3-5-7-10 y 12/7 horario: 19.00 a 22.00

Capacitador: Prof. Lic. Jorge Sirera

Formación Profesional de Visitadores Médicos

Cierre de Inscripción: 16 de junio 2000-

Informes e inscripción:

Asociación Profesionales de Medios

San Martín 491 - 1er. piso - (1004) Buenos Aires

Teléfonos: 4393-0237 / 4325-9459- Fax 4393-4592

www.apm-online.com.ar E-Mail: apmsm4911@ciudad.com.ar

Reportaje ajuste

■ "Si Argentina enfrenta en los próximos meses otro problema fiscal va a ser muy difícil tomar otras medidas de esa magnitud".

■ "Si las empresas toman el ejemplo del Estado y flexibilizan sus condiciones salariales, Argentina aumentará sus posibilidades de recuperar competitividad".

■ "Todo esto no es diferente a lo que sucedió con el menemismo".

■ "Los dos primeros años fueron muy duros y después la economía se recuperó".

■ "Y en gran medida dependió de la buena suerte".

■ "A los mercados no les preocupa el costo social que van a tener estas medidas".

EL AJUSTAZO, COMPETITIVIDAD, COSTO SOCIAL, CONVERTIBILIDAD

"Nadie sabe adónde conduce este camino"

CASH EN INGLATERRA
POR MARCELO JUSTO
DESDE LONDRES

Profesor emérito de economía de Londres, autor de 17 libros sobre la región, entre ellos "La historia económica de América latina", Víctor Bulmer Thomas dialogó con Cash sobre el paquete de ajuste anunciado por el Gobierno. "Es probable que se necesite un nuevo ajuste en el que se incluya al sector privado. El problema es que no hay mucho margen político para realizarlo", señaló el académico.

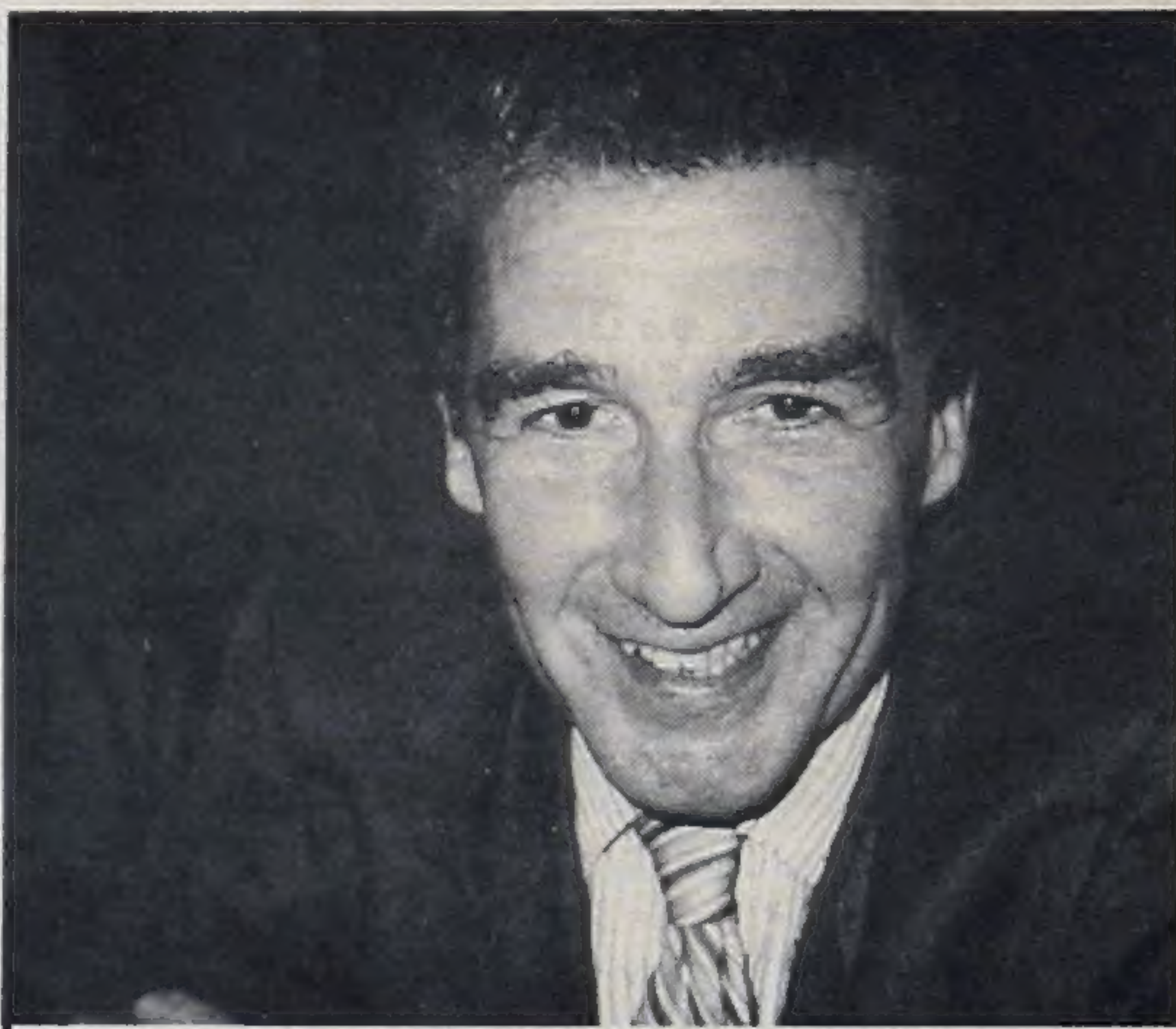
¿Qué opina del nuevo ajuste?

—Tiene dos aspectos positivos y uno negativo. Primero es una señal muy fuerte hacia los inversores extranjeros. Segundo, y más importante aún, es que se implementa una baja de salarios. Con Convertibilidad y la ley de responsabilidad fiscal, Argentina tiene una sola forma de mantener su competitividad y es por medio del ajuste de los precios nominales de bienes y servicios, en el que se incluyen los salarios. Con este paquetazo se está diciendo que el sector público ajusta los salarios para cerrar la brecha fiscal. El elemento negativo es que si Argentina enfrenta en los próximos meses otro problema fiscal va a ser muy difícil tomar otras medidas de esa magnitud.

Si la única variable que hay es el ajuste del salario, ¿no se está pagando un precio muy alto por la Convertibilidad?

—La Argentina está siguiendo un camino económico que ningún país ha tomado en los últimos 60 años: tratar de recrear el sistema que existía con el patrón oro. Nadie sabe adónde conduce este camino. Este paquetazo hizo recaer todo el peso sobre los trabajadores estatales, pero para mejorar la competitividad de

El economista inglés Víctor Bulmer Thomas sostiene que luego del último ajuste no queda margen político para aplicar otro si no funciona.



Víctor Bulmer Thomas, economista inglés especialista en América latina.

Suerte: "El destino de la Convertibilidad está ligado a factores externos y que, en última instancia, depende de la suerte que tenga el gobierno de turno".

la economía argentina es posible que sea necesario avanzar sobre el sector privado. Si las empresas toman el ejemplo del Estado y flexibilizan sus condiciones salariales, Argentina aumentará sus posibilidades de recuperar competitividad. Personalmente no me gusta la Convertibilidad, pero dentro de este sistema no hay otra variable de ajuste.

¿No tienen esas bajas salariales un impacto recesivo que ahoga el mercado interno como motor de recuperación y empeora el problema fiscal ya que disminuye la recaudación?

—Es cierto. Pero la coyuntura actual es muy compleja. Todo esto no es diferente a lo que sucedió con el menemismo. Los dos primeros años fueron muy duros y después la economía se recuperó. Y en gran medida dependió de la buena suerte. El problema de esquemas como la Convertibilidad es que el destino de la economía está muy ligado a las fluctuaciones de factores externos que no están en manos de Argentina y que, en última instancia, de-

penden de la suerte que tenga el gobierno de turno. Si la tasa de interés estadounidense no sube demasiado, si la recuperación brasileña sigue al ritmo actual, si los precios de los productos primarios que exporta Argentina mejoran, si la ronda de la Organización Mundial de Comercio aporta algo positivo para Argentina, si la Unión Europea llega a algún tipo de acuerdo con el Mercosur, si el euro continúa a la baja. La recuperación económica depende de cómo se combinen todas esas circunstancias.

El problema de la inestabilidad política y social que generan estas medidas, ¿preocupa a los mercados?

—A los mercados no les preocupa el costo social que van a tener estas medidas.

Estos programas de ajuste con la bendición del FMI, como los casos de Corea del Sur y Rusia en los últimos dos años, tuvieron un impacto negativo en la economía de esos países y claras repercusiones internacionales. ¿No se está apelando siempre a la misma fórmula?

—El Fondo es muy sensible a este tipo de crítica y, sobre todo ahora que tiene un nuevo director, quiere cambiar su imagen. Mucha gente piensa que la meta que el gobierno argentino pactó con el FMI es demasiado dura. Entonces una posibilidad es que en los próximos meses, pero no en el medio de una crisis, el equipo de Machinea pacte un acuerdo con una meta más flexible que brinde cierto margen para la aplicación de programas sociales, como los planes subsidiados de empleo. Yo creo que el FMI estaba dispuesto a pactar metas más razonables, pero fue más el gobierno argentino, que apostó a una recuperación más acelerada y se autoimpuso metas fiscales tan exigentes. ■

Ante la apertura del mercado, el destino de la industria local era la desaparición. Se establecieron barreras a la importación de Asia, mientras que con Brasil se busca una integración para evitar el cierre de las plantas que quedan.



Las zapatillas antes llegaban de Indonesia o Tailandia, ahora lo hacen de Brasil.

LA INDUSTRIA DEL CALZADO ATA SU SUERTE A UNA INTEGRACION CON LA BRASILEÑA

Zapatillas made in Mercosur

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Los tiempos cambian. Los empresarios y obreros del calzado se manifestaron en julio del año pasado contra la importación brasileña. Diez mil personas salieron a la calle para reclamar que se aplicara frente al país vecino la misma protección que frente a la industria nacional. Por otro lado, en Brasil las empresas cuentan con importantes incentivos fiscales. Sergio Bagcheian, vicepresidente de Gatic, señaló a Cash que por ese motivo "existe una distorsión, porque un calzado que vale 10 pesos ellos lo venden a 6".

La solución para frenar la invasión de zapatillas asiáticas consistió en la implementación, en febrero de 1997, de una cláusula de salvaguardia que fijó derechos específicos a la importación y se complementó, a partir de noviembre de 1998, con el establecimiento de cupos. Los importadores nucleados en la Cámara de Producción y Comercio Internacional de Calzado y Afines (CAPCI-CA) protestaron ante la Organización Mundial del Comercio por la implementación de la salvaguardia. Y en junio del año pasado un Panel de ese organismo descalificó la investigación realizada por la Argentina

Salarios: Los bajos salarios del Sudeste asiático permiten que Nike, Reebok, Fila o Diadora obtengan ventajas competitivas frente a la industria nacional.

por varios motivos. Se cuestionó el haber considerado las importaciones de Brasil para demostrar el daño producido en el mercado nacional cuando sólo se aplicaron restricciones a las importaciones asiáticas. El gobierno nacional se comprometió a hacer las correcciones necesarias al mismo tiempo que prorrogó la salvaguardia para el calzado deportivo hasta el 25 de julio de 2000. Juan Dumas, presidente de Capica, afirmó a Cash que "el fallo de la OMC no da margen para corrección algu-

na. El Gobierno prefiere violar los acuerdos internacionales antes que enfrentarse al lobby de los productores locales".

Pese a las restricciones impuestas a los países extrazona, el volumen de las importaciones siguió creciendo. El calzado brasileño comenzó a invadir los comercios locales, ya que el Tratado de Asunción prohíbe la fijación de salvaguardias dentro del bloque regional. Eduardo Cruz, encargado del local de Muni Deportes, ubicado en Florida al 400, puso como ejemplo ante Cash el caso de las za-

patillas de Lona y los botines Diadora, que "antes llegaban de Indonesia o Tailandia y ahora lo hacen de Brasil". Lo mismo ocurre con muchas de las zapatillas Reebok. Este fue uno de los motivos por los cuales el Mercosur estuvo a punto de estallar en julio del año pasado. "Lo que no podía entrar de extrazona entraba intrazona", afirma Carlos Bueno. Finalmente las cámaras de ambos países acordaron limitar la importación que ahora piensan reafirmar y, según Bueno, profundizar con otras políticas de integración. ■

NAVEGANDO

WWW.AAEP.ORG.AR

Todos los papers económicos todos

POR CLAUDIO SCALETTA

Las primeras promociones de egresados de la licenciatura en Economía agregaban a su título el calificativo "política". Sin embargo, en las últimas décadas del siglo pasado, la pretensión científica demandó despojar a los fenómenos económicos de su inherente dimensión social y, al menos en los papeles, consiguió arrancar el molesto calificati-

vo. Los que antes eran "economistas políticos" son ahora "economistas" a secas. No obstante, una de las principales entidades que los agrupa, quizá por haber sido creada casi 40 años atrás, es la Asociación Argentina de Economía Política. A diferencia de los muchos consejos profesionales, los objetivos de la AAEP se encuentran especialmente en el campo del debate teórico. Su Reunión Anual constituye uno de los más relevantes espacios del debate académico local y, sobre todo, un fiel reflejo del estado de la profesión en Argentina.

Aunque el sitio de la AAEP (www.aaep.org.ar), al igual que otras muchas páginas institucionales, no aproveche las posibilidades de interacción y actualización constante que brinda Internet, limitándose a la difusión formal de actividades, es por lejos el sitio local con mayor cantidad de información para los interesados en la economía académica.

En la página de entrada son cuatro los hipervínculos principales. El esencial es "Anales/Publicaciones", donde se encontrará el catálogo completo de los trabajos presentados en las reuniones de la institución desde 1964. Son pocos los nombres de los economistas argentinos de mayor trascendencia que no figuran en esta lista. Pero aunque el catálogo en sí sea un buen índice bibliográfico de 1500 papers que resumen la producción académica local, lo más interesante para el navegante es que, a partir del año 1997, esos trabajos están disponibles en formato "pdf" (portable document file; el más apto para la manipulación de documentos, tanto para su lectura en pantalla como por las posibilidades de impresión). Se trata de casi 300 papers, organizados también temáticamente, con la producción más reciente de los economistas argentinos.

Vale aclarar, no obstante, que esta muestra, aunque amplia, no es completamente abarcativa de la totalidad del espectro ideológico de la producción local, una circunstancia evidente cuando se accede al hipervínculo "Instituciones adheridas", donde, amén de algunos organismos financieros y universidades nacionales, se encontrarán los links hacia algunas de las más tradicionales consultoras de la city y conocidas fundaciones y centros de estudios económicos. ■



APM

Profesionales
para la Capacitación

CURSOS

Técnicas Profesionales de Ventas
(con incorporación de Técnicas de Oratoria)
14-18-21-23-27-29y 30/6 - 4 y 5/7 horario 19.00 a 22.00
Capacitadores: Prof. Lic. Jorge Sirera - Prof. Carlos Casanovas

Oratoria
13-20-21-26-27-28/6 - 3/7 horario 19.00 a 22.00
Capacitador: Prof. Carlos Casanovas

Marketing Estratégico
12-14-21-26-28/6 y 3-5-10-12 y 17/7 horario: 19.00 a 22.00
Capacitador: Prof. Dra. Olga Motiail

Capacitación para Promotoras de Venta Directa
22-26-28/6 y 3-5-7-10 y 12/7 horario: 19.00 a 22.00
Capacitador: Prof. Lic. Jorge Sirera

Formación Profesional de Visitadores Médicos
Cierre de Inscripción: 16 de junio 2000-

Informes e inscripción:

Asociación Profesionales de Medios

San Martín 491 - 1er. piso - (1004) Buenos Aires
Teléfonos: 4393-0237 / 4325-9459- Fax 4393-4592
www.apm-online.com.ar E-Mail: apmsm4911@ciudad.com.ar

Ante la apertura del mercado, el destino de la industria local era la desaparición. Se establecieron barreras a la importación de Asia, mientras que con Brasil se busca una integración para evitar el cierre de las plantas que quedan.



Las zapatillas antes llegaban de Indonesia o Tailandia, ahora lo hacen de Brasil.

Calzado acuerdo

- La intención es trabajar en el desarrollo de una industria que vaya a vender productos a terceros países con la marca Mercosur.
- Los industriales argentinos apuntan a lograr una participación en el mercado de alta calidad y alto precio.
- Los brasileños se quedarían con la fabricación del calzado masivo.
- Así los empresarios locales apuestan a recuperarse lentamente luego de una década en la que se cerraron alrededor de 1200 fábricas y se perdieron más de 15 mil puestos de trabajo.

LA INDUSTRIA DEL CALZADO ATA SU SUERTE A UNA INTEGRACION CON LA BRASILEÑA

Zapatillas made in Mercosur

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Los tiempos cambian. Los empresarios y obreros del calzado se manifestaron en julio del año pasado contra la importación brasileña. Diez mil personas salieron a la calle para reclamar que se aplicara frente el país vecino la misma protección que les permitió sobrevivir ante la avalancha de zapatillas asiáticas. Sin embargo, normas del Mercosur impidieron la aplicación de restricciones y terminó forzando a los industriales de ambos países a sentarse a negociar un acuerdo para limitar la importación. La Cámara de la Industria del Calzado (CIC) y su par brasileña, Abicalzados, intentarán pasado mañana ajustar algunos puntos del acuerdo inicial y avanzar en una estrategia conjunta para superar lo que por a hora es sólo un mercado interno ampliado.

Carlos Bueno presidente de la CIC (Gatic, Alpargatas) afirmó a *Cash* que "la intención es trabajar en el desarrollo de una industria que vaya a vender productos a terceros países con la marca Mercosur". Los industriales argentinos apuntan a lograr una participación en el mercado de alta calidad y alto precio, dejando a Brasil la fabricación del calzado masivo. Los gobiernos participarán de la reunión y seguirán el acuerdo sólo como observadores. Así lo confirmó a *Cash* una fuente cercana a la secretaria de Industria, Débora Giorgi.

La industria del calzado apuesta a recuperarse lentamente luego de una década en la cual se cerraron alrededor de 1200 fábricas y se perdieron más de 15 mil puestos de trabajo. La liberalización del comercio exterior iniciada a comienzos de los '90 se llevó adelante de manera unilateral con los países de extrazona y en el marco del proceso de integración regional con el Mercosur. Esta situación posibilitó un aumento de las importaciones de 8,8 millones de pares en 1991 a 18 millones en 1999, habiendo atravesado un pico de 21,7 millones en 1993. Las importaciones brasileñas fueron creciendo a medida que aumentaron las restricciones impuestas a los países asiáticos. Así fue como las importaciones de China pasaron de

10 millones de pares en 1993 a 2,5 millones en 1999, mientras que las brasileñas recorrieron el camino inverso, al crecer de 2,5 a 11,7 millones en ese período.

Los bajos salarios que se pagan en el Sudeste asiático son fundamentales para que Nike, Reebok, Fila o Diadora obtengan ventajas competitivas frente a la industria nacional. Por otro lado, en Brasil las empresas cuentan con importantes incentivos fiscales. Sergio Bagcheian, vicepresidente de Gatic, señaló a *Cash* que por ese motivo "existe una distorsión, porque un calzado que vale 10 pesos ellos lo venden a 6".

La solución para frenar la invasión de zapatillas asiáticas consistió en la implementación, en febrero de 1997, de una cláusula de salvaguardia que fijó derechos específicos a la importación y se complementó, a partir de noviembre de 1998, con el establecimiento de cupos. Los importadores nucleados en la Cámara de Producción y Comercio Internacional de Calzado y Afines (CAPCI-CA) protestaron ante la Organización Mundial del Comercio por la implementación de la salvaguardia. Y en junio del año pasado un Panel de ese organismo descalificó la investigación realizada por la Argentina

na. El Gobierno prefiere violar los acuerdos internacionales antes que enfrentarse al lobby de los productores locales".

Pese a las restricciones impuestas a los países extrazona, el volumen de las importaciones siguió creciendo. El calzado brasileño comenzó a invadir los comercios locales, ya que el Tratado de Asunción prohíbe la fijación de salvaguardias dentro del bloque regional. Eduardo Cruz, encargado del local de Muni Deportes, ubicado en Florida al 400, puso como ejemplo ante *Cash* el caso de las za-

patillas de Lona y los botines Diadora, que "antes llegaban de Indonesia o Tailandia y ahora lo hacen de Brasil". Lo mismo ocurre con muchas de las zapatillas Reebok. Este fue uno de los motivos por los cuales el Mercosur estuvo a punto de estallar en julio del año pasado. "Lo que no podía entrar de extrazona entraba intrazona", afirma Carlos Bueno. Finalmente las cámaras de ambos países acordaron limitar la importación que ahora piensan reafirmar y, según Bueno, profundizar con otras políticas de integración. ■

NAVEGANDO

WWW.AAEP.ORG.AR

Todos los papers económicos todos

POR CLAUDIO SCALETTA

Las primeras promociones de egresados de la licenciatura en Economía agregaban a su título el calificativo "política". Sin embargo, en las últimas décadas del siglo pasado, la pretensión científica demandó despojar a los fenómenos económicos de su inherente dimensión social y, al menos en los papeles, consiguió arrancar el molesto calificativo. Los que antes eran "economistas políticos" son ahora "economistas" a secas. No obstante, una de las principales entidades que los agrupa, quizá por haber sido creada casi 40 años atrás, es la Asociación Argentina de Economía Política. A diferencia de los muchos consejos profesionales, los objetivos de la AAEP se encuentran especialmente en el campo del debate teórico. Su Reunión Anual constituye uno de los más relevantes espacios del debate académico local y, sobre todo, un fiel reflejo del estado de la profesión en Argentina.

Aunque el sitio de la AAEP (www.aaep.org.ar), al igual que otras muchas páginas institucionales, no aproveche las posibilidades de interacción y actualización constante que brinda Internet, limitándose a la difusión formal de actividades, es por lejos el sitio local con mayor cantidad de información para los interesados en la economía académica.

En la página de entrada son cuatro los hipervínculos principales. El esencial es "Anales/Publicaciones", donde se encontrará el catálogo completo de los trabajos presentados en la reuniones de la institución desde 1964. Son pocos los nombres de los economistas argentinos de mayor trascendencia que no figuran en esta lista. Pero aunque el catálogo en sí sea un buen índice bibliográfico de 1500 papers que resumen la producción académica local, lo más interesante para el navegante es que, a partir del año 1997, esos trabajos están disponibles en formato ".pdf" (portable document file; el más apto para la manipulación de documentos, tanto para su lectura en pantalla como por las posibilidades de impresión). Se trata de casi 300 papers, organizados también temáticamente, con la producción más reciente de los economistas argentinos.

Vale aclarar, no obstante, que esta muestra, aunque amplia, no es completamente abarcativa de la totalidad del espectro ideológico de la producción local, una circunstancia evidente cuando se accede al hipervínculo "Instituciones adheridas", donde, amén de algunos organismos financieros y universidades nacionales, se encontrarán los links hacia algunas de las más tradicionales consultoras de la city y conocidas fundaciones y centros de estudios económicos. ■



Sube la temperatura en el recinto

■ La sociedad de bolsa **Capital Markets** lanzó CMA Tecnológico, un fondo de inversión dedicado exclusivamente a papeles tecnológicos. Para tal fin, Capital Markets contrató los servicios de Neuberger Berman, que presta asesoría en acciones tecnológicas en los Estados Unidos. La cuota mínima para ingresar al fondo es de 5000 pesos.

■ La medición del rating llegó a Internet. Las empresas **Media Metrix** e **Ipsos** presentaron una nueva metodología que permitirá medir la cantidad de navegantes que visitan cada sitio de la Web, y el tiempo de duración de cada entrada.

■ El grupo **Macri** adquirió su segundo frigorífico en Brasil, en 15 millones de dólares. La planta se encuentra en el estado de Río Grande do Sul y factura 60 millones anuales. Además de frigoríficos, Macri maneja en Brasil la filial de Canale y tiene la concesión de una ruta a través de Sideco.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Empezó junio y el invierno golpea a las puertas. Pero en la city, los financistas se están preparando para vivir un veranito. Después de un comienzo de año traumático, la posibilidad de que Estados Unidos le ponga un freno a la tendencia alcista de la tasa de interés renovó la esperanza de los operadores. Una buena entre tanta malaria.

La globalización y la Convertibilidad sujetan a la economía argentina al vaivén de la estadounidense. Más allá de los planes y las medidas que José Luis Machinea dicte desde el Palacio de Hacienda, el resultado de su gestión estará condicionado a la marcha de Estados Unidos. Y más precisamente de Alan Greenspan, el titu-

Frío: La economía estadounidense ha empezado a dar indicios de enfriamiento. Y ésa es la mejor noticia para los financistas y para el equipo económico.

lar de la Reserva Federal (banca central estadounidense). Visto desde la Argentina, el banquero se ha convertido en una especie de administrador de oxígeno. Si pulsa el botón A (aumento del costo del dinero), habrá menos aire para repartir entre los emergentes y podría provocarles un ahogo. Si, en cambio, aprieta el B (mantiene o baja la tasa de interés), permitirá un bombeo de oxígeno hacia países como la Argentina, que dependen de la llegada de capitales como las personas del aire puro para sobrevivir.

La economía estadounidense muestra signos de enfriamiento, lo que frenaría a la Fed a aumentar la tasa. En ese escenario, el ajuste fiscal es saludado con entusiasmo por el mercado.



Los operadores han empezado a descontar que la tasa no sube. Entonces, se volcaron a comprar acciones y bonos.

Después de haber subido la tasa seis veces consecutivas, los operadores se entusiasman con la posibilidad de que el martes 27, cuando Greenspan deba volver a optar por el botón A o el B, se incline por el segundo. O, si finalmente decide por el primero, al menos dé una señal clara de que no volverá a hacerlo durante el resto del año. Hay razones para hacerse ilusiones. La economía estadounidense ha empezado a dar indicios de enfriamiento. Y ésa es la mejor noticia tanto para los financistas como para el equipo económico. Sin el fantasma de la infla-

ción, Greenspan podría dejar las cosas como están.

El dato no es menor. Hay una larga lista de factores negativos que se desencadenan cada vez que el tío Alan echa mano a un endurecimiento de la política monetaria.

■ Por cada punto que sube la tasa en Estados Unidos, a Machinea se le esfuman unos 200 millones de pesos ante el encarecimiento en el costo del financiamiento de la deuda. Un monto nada despreciable en medio del ajuste.

■ Aunque a ese golpe le debe añadir

el hecho de que los títulos de deuda argentinos pierden atractivo para los inversores internacionales, quienes preferirán resguardar sus fondos en los cada vez más rentables (y seguros) bonos estadounidenses.

■ Y, por si fuera poco, cada alza de la tasa termina fortaleciendo al dólar frente a las demás monedas duras, lo que hace menos competitivos a los productos argentinos.

Todos estos motivos son suficientes para alimentar la esperanza de que, si Greenspan se queda quietito, en la city disfruten de un veranito. ■

ME JUEGO

DARIO MARTINEZ

analista de Longo Elía Bursátil

Recuperación.

Durante la última semana se notó un cambio en el ánimo de los inversores. El voto de confianza tiene que ver con el ajuste anunciado por el Gobierno. No obstante, creo que las medidas podrían empañar el panorama si se da una situación de tensión social. Cada vez que se aplica un ajuste, reaparece el fantasma de la inestabilidad social. Y, aunque la Argentina cumpla con los deberes fiscales, si al mismo tiempo se dan estallidos en las provincias, en ese caso tampoco habrá llegada de inversiones.

Dudas.

No creo que el paquete de ajuste alcance para poner en orden las cuentas fiscales. La clave del éxito es que la economía finalmente despegue. Por otra parte, estoy de acuerdo con que haya poda en el gasto público. Pero no creo que el mejor camino sea haciéndolo a través de un recorte de los sueldos. Si se lastima la capacidad de consumo de la gente, es muy probable que continúe la recesión. En ese contexto, dudo que puedan cumplirse con las pautas fiscales fijadas con el Fondo Monetario, a pesar de que el Gobierno diga lo contrario y se muestre optimista.

Tasa internacional.

El enfriamiento de la economía estadounidense podría jugarle a favor del Gobierno. Todavía no está claro que la Reserva Federal (banca central estadounidense) vaya a dejar de lado su política de aumento en la tasa de interés. En las próximas semanas, los inversores seguirán moviéndose con suma cautela, prestando mucha atención tanto a los datos que vayan surgiendo sobre la marcha económica como así también a los índices de la economía estadounidense.

Recomendación.

Para quien quiera asumir riesgo, recomiendo las acciones del sector petrolero, en especial Astra y PC Holding. Sus últimos balances fueron sobresalientes y los buenos precios del crudo aseguran una buena inversión. En cambio, para los ahorristas conservadores, sugiero los títulos públicos, que están rindiendo entre 11 y 13 por ciento anual.

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 26/05	Viernes 02/06	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,850	0,870	2,4	6,1	-45,6
ASTRA	2,490	2,650	6,4	1,5	24,4
BANCO RIO	6,400	7,020	9,7	6,7	13,5
BANSUD	1,560	1,600	2,6	10,3	-31,3
CEI CITICORP	3,500	3,790	8,3	3,3	3,8
COMERCIAL DEL PLATA	0,161	0,179	11,2	2,3	-37,6
SIDERAR	2,650	2,860	7,9	11,3	-29,7
SIDERCA	1,880	1,990	5,9	7,0	-5,2
BANCO FRANCES	6,500	7,200	10,8	11,6	-6,0
BANCO GALICIA	3,560	4,050	13,8	8,6	-18,5
INDUPA	0,670	0,705	5,2	6,0	-18,0
IRSA	2,420	2,580	6,6	4,9	-20,4
MOLINOS	1,670	1,930	15,6	12,9	-21,5
PC HOLDINGS	1,620	1,700	4,9	7,6	0,0
RENAULT	0,580	0,690	19,0	7,8	-37,3
TELEFONICA	3,110	3,580	15,1	8,5	16,6
TELECOM	4,810	5,770	20,0	16,8	-17,7
T. DE GAS DEL SUR	1,550	1,610	3,9	3,9	-11,2
INDICE Merval	457,670	501,370	9,5	8,0	-8,9
INDICE GENERAL	18.320,600	19.844,680	8,3	4,9	

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS	VIERNES 26/05		VIERNES 02/06	
	en \$	en u\$s	en \$	en u\$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DIAS	7,7	6,8	8,2	7,0
PLAZO FIJO A 60 DIAS	9,7	6,9	8,8	7,2
CAJA DE AHORRO	2,8	3,0	2,8	2,9
CALL MONEY	7,5	7,1	7,7	7,3

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

JUNIO 1999	0,0
JULIO	0,2
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,0
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0
MARZO	-0,5
ABRIL	-0,1
MAYO	-0,4

ULTIMOS 12 MESES: -1,0

DEPOSITOS

SALDOS AL 30/05 -EN MILLONES-

	EN \$	EN U\$S
CUENTA CORRIENTE	11.550	658
CAJA DE AHORRO	7.970	5.465
PLAZO FIJO	13.049	41.67

TOTAL \$ + U\$S 80.369

Fuente: Banco Central.

RESERVAS

SALDOS AL 31/05 -EN MILLONES-

	EN U\$S
ORO Y DIVISAS	23.784
TITULOS	1.548
TOTAL RESERVAS BCRA.	25.332

Monopolios vía Internet

Roberto Marinho,
de "O Globo".

POR RAÚL DELLATORRE

El ingreso de Telecom Italia al negocio de Internet en Brasil, a través del principal multimedios local, O Globo, es un dato significativo para el panorama latinoamericano. Hasta ahora, el grupo controlante de Telecom Argentina se había mantenido al margen del negocio de los medios fuera de su país, diferenciándose de su principal competidora, Telefónica. La reciente alianza en Brasil —anunciada el jueves pasado— puede significar un cambio de rumbo. Por otra parte, la Comisión Federal de Comunicaciones de Estados Unidos (FCC) informó que estudia flexibilizar el régimen de propiedad de medios, cediendo a la presión de las grandes cadenas expectantes de ampliar sus redes.

Telecom Italia y el gigante brasileño O Globo formalizaron este jueves una asociación estratégica en el área de Internet, por la que la primera adquirió el 30 por ciento del capital del portal Globo.com, por 810 millones de dólares. El proyecto abarca el desarrollo de una operación regional orientada a las comunidades de habla hispana en Internet, que podría incluir a otros socios líderes en acceso a la red, además del suministro de servicios de Internet sin cable. En este último emprendimiento, trabajarán en conjun-

to Globo.com y las compañías de telefonía celular gestionadas por Telecom Italia Mobile: Maxitel, Tele Celular Sul y Tele Nordeste Celular.

Las tres últimas suman en conjunto tres millones de usuarios, mientras que Globo.com, creado en marzo pasado, registró un total de 700 mil consultas en apenas dos meses de vida. El valor de mercado de Globo.com alcanza, como proyección de la operación recién concretada, a 2700 millones de dólares.

Roberto Marinho, vicepresidente de Organizaciones Globo, no exageró cuando señaló que esta asociación "une a uno de los líderes mundiales de telecomunicaciones con el productor de contenido de alta calidad más grande de América latina". Auguró, además, que la alianza "va a rediseñar la nueva economía del mundo latino". Roberto Colaninno, presidente del Grupo Telecom Italia, subrayó el hecho de que esta sociedad "es la primera que hacemos en el sector de medios de comunicación fuera de Italia".

No es el único síntoma que preannuncia una mayor concentración en el mercado de medios. William Kennard, titular de FCC, en su informe de esta semana al Congreso, anunció un aflojamiento en las regulaciones que pesan sobre las grandes cadenas estadounidenses. El límite del 35 por ciento de audiencia nacional por cadena, el impedimento para la propiedad cruzada de medios electrónicos y gráficos y la prohibición de que las cadenas mayores posean a la vez cadenas menores están bajo revisión. Viacom, Fox y Tribune son algunas de las que esperan ansiosas estas novedades. ■

CRISIS DEL ARROZ EN LA MESOPOTAMIA

Otra economía regional hundida

Los productores de Entre Ríos y Corrientes venden por debajo del costo, tras la crisis del real. Economía los considera "ineficientes".



POR ALDO GARZÓN

Con sólo 20 millones de pesos, los productores e industriales arroceros podrían capear el temporal de los malos precios y de las trabas de algunos mercados como el de Brasil y en un par de años, evitando tirar por la ventana todas las inversiones que se hicieron para modernizar el sector, seguir adelante con su trabajo, del cual dependen unas 12 mil familias en Entre Ríos y Corrientes.

Pero en Economía piensan diferente. "Nos tratan de ineficientes y creen que a nuestros reclamos de subsidios les seguirán los de otras producciones regionales", dice Pablo Linares Luque, presidente de la Cámara de Industriales del Arroz del Litoral Argentino. El martes pasado los arroceros parecieron perder la paciencia y 4000 de ellos realizaron una ruidosa manifestación en la localidad entrerriana de San Salvador.

En el '98 se produjeron 1,2 millón de toneladas de arroz y en el '99 se llegó al record histórico de 1,5 millón. Pero la devaluación del real en Brasil, madre de muchos de los actuales conflictos en el sector agrícola, tiró abajo los precios, que pasaron de 220/230 dólares la tonelada a sólo 110, y hace 45 días la situación se agravó con una resolución judicial del vecino país que impide la exportación de arroz argentino hacia aquel destino.

Con un costo de producción de entre 160 y 180 dólares por tonelada, está claro que ahora las cuentas no dan. A Brasil iba el 75 por ciento del saldo exportable, alrededor de 500 mil toneladas. Pero después de la devaluación del real, Brasil, que produce 10,5 millones de toneladas y consume 11,5 millones, decidió intensificar su política de subsidios para alcanzar el autoabastecimiento. Como consuelo, la Argentina logró esta vez colocar aun-

Queja: "Nos tratan de ineficientes y creen que a nuestros reclamos de subsidios les seguirán los de otras producciones regionales", dice Pablo Linares Luque.

que sea 60 mil toneladas en el recuperado mercado de Irán.

Luego de una denuncia por presunto dumping, hecha por productores de Río Grande do Sul, la Cámara Federal de Porto Alegre decidió darles el golpe final a las importaciones de arroz argentino y uruguayo, prohibiéndolas directamente. Uruguay ya apeló la resolución. ¿Qué hizo la Argentina? Según Linares Luque, nada. Porque en vez de instalar un estudio jurídico en Porto Alegre para llevar adelante su reclamo, espera que sea el propio gobierno de Brasil, que también apeló la me-



■ Debido a los últimos inconvenientes climáticos, sigue siendo lenta la recolección de soja, que alcanza no más del 70 por ciento del área cultivada. El retraso, con respecto a igual época del año anterior, es del 18 por ciento.

■ En cambio, de la última campaña de trigo, que dejó un saldo exportable de 9,6 millones de toneladas, ya se colocó en mercados externos el 90 por ciento y la tendencia de precios se muestra sostenida para los próximos meses.

■ El director de Economías Regionales de la Secretaría de Agricultura, Facundo Etchebere, aseguró que no habrá recortes al Fondo Especial del Tabaco, que reciben las provincias productoras como subsidio por un monto anual de 180 millones de pesos.

dida (porque va en contra del Mercosur) el que le resuelva el problema.

Los arroceros locales, por otra parte, se sienten traicionados por sus colegas brasileños, ya que a nivel privado se había establecido que tanto la Argentina como Uruguay iban a reducir voluntariamente sus envíos a Brasil en un 50 por ciento, algo que ya se cumplió. Este año la cosecha, que ya está finalizando, arrojará unas 800 mil toneladas. Para la próxima campaña, en la que ya se está trabajando con la nivelación de suelos y otras actividades previas, se estima que la producción de arroz caerá a 500 mil toneladas.

Según Linares Luque, de los 85 molinos arroceros que había hace dos años sólo quedan alrededor de 35. Para Corrientes, que tiene explotaciones de entre 500 y 700 hectáreas, será quizá más fácil aguantar hasta que se recomponga la situación. Pero para los productores del centro de Entre Ríos, cuyos predios no superan las 60 hectáreas, esta historia puede tener un final diferente. "Con las deudas que tienen, el 80 por ciento de ellos podría quebrar", dice el presidente de CIALA.

Los arroceros le han pedido al Gobierno una especie de subsidio de 40 pesos por tonelada, pero hasta ahora no hay indicios de que Economía les vaya a alargar la mano, por más que aseguren que en dos años estarían en condiciones de devolver la ayuda. ■

TÍTULOS PÚBLICOS

PRECIO

VARIACION

(en porcentaje)

	Viernes 26/05	Viernes 02/06	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	132,500	132,000	-0,4	-0,5	4,1
BOCON I EN DOLARES	132,000	131,500	-0,4	0,7	3,1
BOCON II EN PESOS	111,500	111,500	0,0	1,0	5,4
BOCON II EN DOLARES	128,000	129,750	1,4	1,8	5,4

	Viernes 26/05	Viernes 02/06	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	132,500	132,000	-0,4	-0,5	4,1
BOCON I EN DOLARES	132,000	131,500	-0,4	0,7	3,1
BOCON II EN PESOS	111,500	111,500	0,0	1,0	5,4
BOCON II EN DOLARES	128,000	129,750	1,4	1,8	5,4

BONOS GLOBALES EN DOLARES

	89,500	94,800	5,9	4,4	-3,7
SERIE 2017					
SERIE 2027	78,250	81,750	4,5	4,1	-7,3

BRADY EN DOLARES

	83,000	84,750	2,1	-1,3	7,3
DESCUENTO					
PAR	66,000	68,625	4,0	-1,8	4,0
FRB	89,875	92,250	2,6	-0,9	1,4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

Si necesita dinero,
encuéntrelo muy cerca suyo.

Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Capital Federal



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

- 21 sucursales
- Préstamos personales
- Tarjetas de crédito
- Rapicréditos

- A las tasas más convenientes, con trámites simples e inmediatos.

E-CASH de lectores

PLATOS ROTOS

Me dirijo a Ud. para poner en vuestro conocimiento una grave situación que redondea esta anarquía que se ha instalado en nuestro país, con relación al nivel de precios monopólicos de los combustibles líquidos. La nueva situación es el incumplimiento de una grave sanción de 109 millones de pesos que aplicó la Comisión Nacional de Defensa de la competencia, con fecha 22 de marzo de 1999 a YPF por abuso de posición dominante al aplicar precios excesivos en el Mercado de Gas en garrafa, durante los años 1993 a 1996. Después de un año la Cámara "B" en lo Penal Económico, aún no produjo despacho ante la apelación realizada por YPF. El público consumidor, los sectores agropecuarios y las empresas perjudicadas, una vez más sufren las graves consecuencias por las siguientes razones:

1. Lentitud judicial.
2. Falta de legislación de control de la desregulación petrolera.
3. Falta de legislación de defensa de los intereses estratégicos petroleros argentinos.
4. Fuerte concentración monopólica de Repsol YPF con el 65 por ciento de la producción, transporte, almacenaje y distribución.
5. Incumplimiento de obligaciones de Repsol al comprar YPF.
6. Falta de pago de las multas aplicadas a Repsol YPF de 109 millones de pesos.

Por todo ello también sufre nuestro país, por sensible disminución de las reservas petroleras por falta de inversión y transferencia a sus países de origen del 70 por ciento de sus beneficios. Las únicas beneficiadas son las petroleras y, como siempre, los argentinos seguimos pagando los "platos rotos".

Eduardo Murúa
D.N.I. 14.615.084

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA

POR ALFREDO ZAIAT

Obediencia fiscal

Suena provocativo, es antipático decirlo y hasta puede sonar a burla hacia los miles que marcharon con frío y mucha bronca. Pero el eje del conflicto económico y social que irrumpe en estos días de ajuste no es el Fondo Monetario Internacional. Los símbolos son importantes para articular voluntades e intentar construir una conciencia social que permita cambiar el cuestionado modelo económico. Pero cuando ese símbolo desvía la atención a lo secundario obviando lo principal se transforma en funcional a los intereses del poder económico. La identificación equivocada del objetivo es la forma más ingenua de beneficiar a quienes desde la mitad de la década del '70, con militares, radicales, peronistas y ahora aliancistas, se han enriquecido permanentemente succionando recursos del Estado y del resto de la sociedad. Y

aquellos que se han beneficiado están dentro del país, no fuera. Como broche de la manifestación contra el FMI, que vale mencionar apenas representa el 5 por ciento del total de la deuda externa del país, el titular de la CGT disidente, Hugo Moyano, convocó a "la desobediencia fiscal". Es fácil imaginarse cómo se estarán regodeando con ese llamado y la posterior polémica financistas, empresarios y personas acaudaladas que tienen como deporte evadir el pago de impuestos.

Basta con pensar un poco la estructura tributaria para darse cuenta de que asalariados de hasta 1500 pesos y, obviamente, todos los empleados en negro no pagan Ganancias ni Bienes Personales. Y que el IVA e Internos están integrados a los precios de los bienes que compran y, por lo tanto, no pueden negarse a pagarlos. Suena ridículo pensar ante la compra de una gaseosa en decirle al almacenero que no cobre el IVA porque uno es un desobediente fiscal.

Más bien la convocatoria de Moyano sería asumida, y en los hechos la practican, por el sector económico privilegiado de este modelo. Aquí van algunos datos para ilustrar la miopía de esa arenga que ignora la dinámica del proceso económico y social que ha llevado al país

a una obscena desigualdad en los ingresos.

■ Gran parte de la fuga de capitales se explica por la evasión impositiva. Los argentinos tienen activos en el exterior por 105 mil millones de dólares, según estadísticas oficiales. Pero tanto en Economía como consultores independientes estiman ese monto en, por lo menos, 150 mil millones de dólares (nota de tapa del Cash del 21 de mayo pasado).

■ La evasión en el Impuesto a los Bienes Personales (vulgo, riqueza) es escandalosa. Más de 1,5 millón de personas de ingresos medios y altos deberían pagar, pero apenas 370 mil personas lo hacen (nota de tapa del Cash del 7 de mayo pasado). El impuesto a la riqueza es el gravamen más progresivo del actual sistema tributario, porque sólo lo pagan los que cuentan con un capital importante. El incumplimiento de esa obligación fiscal por parte de los que más tienen obliga al Estado a cobrar más impuestos al resto de la sociedad. Por ejemplo, el IVA del 21 por ciento. La recaudación de Bienes Personales de 1999 fue de 545 millones de pesos. Varios tributaristas calculan la evasión en más de 1500 millones de pesos, monto que evitaría los recientes ajustes fiscales.

■ Entre 1996 y 1998 la evasión del Impuesto a las Ganancias por parte de las empresas aumentó en forma impresionante, según un documento de la Alianza preparado antes de asumir el Gobierno. En ese período, bajo la conducción del cuestionado Carlos Silvani, la tasa de incumplimiento pasó del 48 al 57 por ciento. Si se hubiera mantenido el poco ambicioso objetivo de mantener ese elevadísimo porcentaje de incumplimiento, entonces hoy el Estado estaría cobrando de las empresas 4400 millones más.

La lista de inequidades impositivas es más extensa. La renta financiera no paga Ganancias; las privatizadas son un nicho privilegiado; la rebaja de aportes patronales significó una impresionante transferencia de recursos a las empresas, al tiempo que desfinanció al sistema previsional. ¿No resultaría más provocador y desafiante reclamar obediencia fiscal?



Des economías

POR JULIO NUDLER

Diversos estudios realizados en Estados Unidos para saber cuánto vale una vida arribaron a cifras oscilantes entre los 3 y los 7 millones de dólares. Estos cálculos son, en promedio, 45 veces lo que la ley argentina sobre riesgos del trabajo atribuye como máximo a una existencia humana: 110 mil pesos. En realidad, el valor realmente asignado en este país es muy inferior. Por ejemplo: alguien que gana por mes 800 pesos (tienen que ser en blanco, pues lo que se cobra en negro no cuenta) y sufre un accidente laboral fatal a la edad de 50 años sólo vale para la legislación vigente 44.720 pesos. Y esto gracias a que los montos quedaron duplicados desde agosto de 1998. Es obvio que cuanto menos se valore la vida, menos se invertirá en el capital humano.

Tomando como valor medio de cada vida 5 millones de dólares, una pareja de investigadores norteamericanos calcularon que el aumento de la longevidad ocurrido entre 1970 y 1990 generó 57 billones de dólares en Estados Unidos, o seis veces el PBI de esa nación en 1999. Es decir, 2,4 billones por año. Como allí se invierten 36 mil millones anuales (es decir, 0,036 billón) en investigación médica (según datos para 1995), por poco que ésta haya contribuido a estirar la vida no hay otra inversión tan fantásticamente rentable en términos humanos.

Pero nada de esto influirá sobre las políticas de Estado si quienes las diseñan son economistas y contadores que contemplan la prolongación de la vida como una pésima noticia para el fisco porque exige más presupuesto para la PBU y para el PAMI, que son dos rubros incluidos sin rubor en los ajustes del gasto. Desde la visión empresarial, por otra parte, sólo se valora la vida que genera y tiene perspectivas de seguir generando ingresos y consiguiente poder de compra. El criterio de la ley no es muy diferente. La familia de ese mismo trabajador de los 800 pesos en blanco recibirá 110.800 pesos por su vida si perece en un siniestro laboral a los 20 años de edad y apenas 34.400 si muere a los 65. En estas condiciones, invertir en preservar la vida no resulta rentable.

EL BAUL DE MANUEL

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Harrod cumple 100

Roy Harrod nació el 13 de febrero de 1900. Estudió humanidades en la Universidad de Oxford, donde obtuvo una tutoría en Economía. Pasó dos semestres en Cambridge, adonde conoció a Keynes. En 1928 hizo su primer descubrimiento importante y original, la "curva de ingreso marginal", usada para estudiar la competencia imperfecta (y que ya había sido construida y publicada en Buenos Aires por el ingeniero Teodoro Sánchez de Bustamante, en 1919). Luego de publicar Keynes su *Tratado sobre la Moneda* (1930) se vinculó al grupo de jóvenes economistas de Cambridge que incluía a Richard Kahn y Joan Robinson. En 1933 publicó su pequeño tratado *Economía Internacional*, adonde presentó por primera vez el "multiplicador del comercio exterior". En 1936, luego de aparecer la Teoría General de Keynes, publicó *El Ciclo Económico*, adonde consideraba el principio de aceleración ("la relación") como determinante de fluctuaciones. En 1939, en un artículo "Un ensayo de dinámica económica", abrió el camino para una especialidad de la economía que aún hoy sigue en expansión sobre las mismas bases que fijó Harrod: la modelización del fenómeno del crecimiento económico.

El enfoque de Harrod era por demás sencillo: el crecimiento económico es expansión del stock de capital, o inversión neta, y su magnitud depende de los planes de ahorro y los planes de inversión. Los primeros son fijados por los perceptores de ingresos, principalmente las familias, y dependen de modo directo del monto de ingresos anuales. Los segundos son fijados por los empresarios según la tasa a la que crecen los ingresos. La decisión de ahorrar se vinculaba al "efecto multiplicador", y la decisión de invertir, al "principio de aceleración". Su consideración conjunta, o "interacción entre multiplicador y principio de aceleración" había sido explorada por Samuelson, y conducía a modelos que generaban ciclos o crecimiento. Un rasgo notable de la "aceleración" era que, dado cada nivel de ingreso, los empresarios sólo estarían satisfechos con la cantidad de inversión si el ingreso crecía tan rápido como para hacerles desear invertir tanto como lo que efectivamente se invertía. Cuanto más ganaba e invertía, más deseaba ganar e invertir. Tenía una sed insaciable de ganancia y de crecimiento, por lo que las ganancias nunca llenaban un vaso que siempre crecía más rápido, y que por tanto nunca derramaba.

Dobb también

Otro no Premio Nobel, profesor de la Universidad de Cambridge desde 1924 hasta 1967, fue Maurice Herbert Dobb, nacido en Londres el 24 de julio de 1900. Estudió economía en Cambridge y dos años de posgrado en la Escuela de Economía de Londres, adonde se doctoró con una tesis sobre "El Empresario". Su producción intelectual se desarrolló a lo largo de medio siglo, desde su primer libro *Empresa capitalista y progreso social* (1925), que incorporaba su tesis doctoral, hasta *Teorías del valor y la distribución desde Adam Smith* (vertida al castellano por Rosa Cusminsky), publicada en 1973. En el medio publicó nueve libros que se han convertido en clásicos del marxismo moderno: *Desarrollo económico ruso desde la Revolución*, *Salarios*, ambos de 1928; en *Economía política y capitalismo* (1937) no sólo adhería a la teoría del valor-trabajo, sino que rechazaba su uso meramente para explicar los precios relativos y la distribución; "el principio del valor trabajo representa una afirmación cualitativa importante acerca de la naturaleza del problema económico"; su estudio sobre "requisitos de una teoría del valor" se distinguía por la riqueza descriptiva de su apli-

cación del enfoque histórico al análisis económico. En *Estudios sobre el desarrollo del capitalismo* (1946) sostuvo que la decadencia del feudalismo se debió principalmente a su ineficiencia como sistema de producción, junto con las crecientes necesidades de ingresos por las clases dominantes. En 1948 publicó *Desarrollo económico soviético desde 1917. En Algunos aspectos del desarrollo económico* (1951), estudiaba el desarrollo económico en una economía con trabajo excedente o subempleado y escasez de capital y capacidades laborales, que anticipaba el estudio del Nobel W. A. Lewis sobre crecimiento con oferta ilimitada de trabajo, y que Dobb desarrolló más extensamente en *Ensayo sobre crecimiento económico y planificación* (1960), adonde presentó un estudio de envergadura sobre la base de decisiones de inversión planificadas, selección de técnicas y políticas de precios referidas a la asignación (incluso intertemporal); por último, *Sobre la teoría económica y el socialismo* (1955), y *Economía del bienestar y economía del socialismo* (1969). "Por cincuenta años —dijo Meek— estableció y mantuvo una posición como uno de los más eminentes economistas marxistas del mundo".